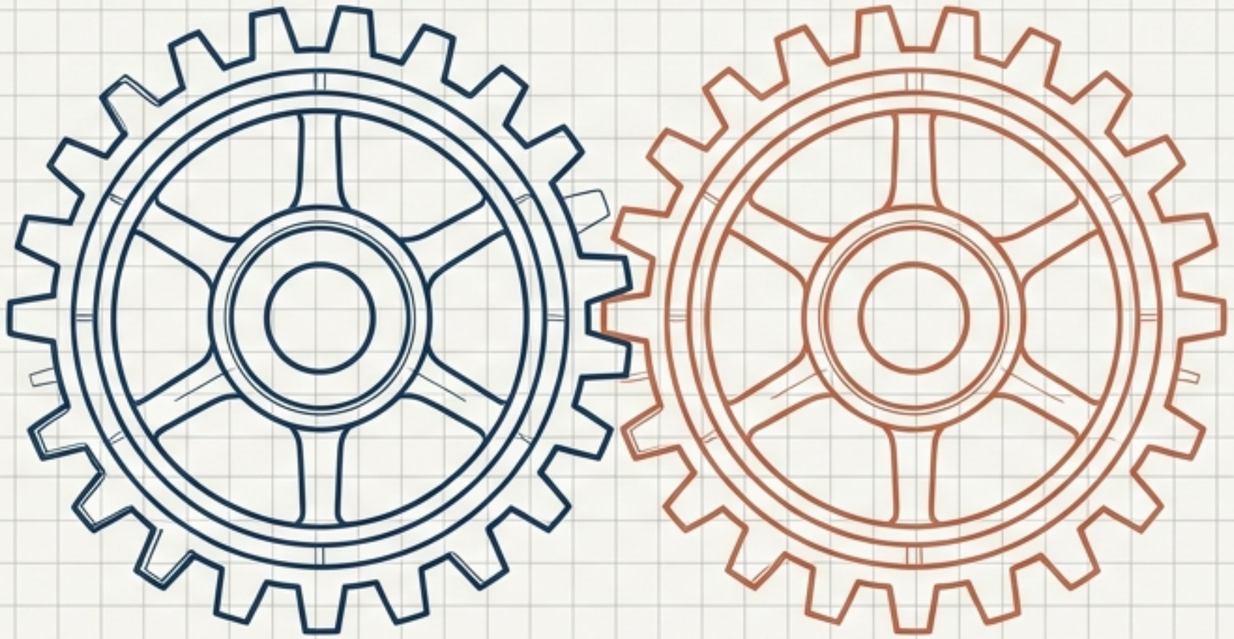


L’Architecture du Capitalisme

Une analyse structurelle des modèles de gouvernance : de la primauté actionnariale à l'économie des parties prenantes.

Gemini Notebook

L’anecdote qui retourne le débat



L’Apogée du Dogme

- Un grand dirigeant réduit massivement les effectifs.
- Son entreprise devient la plus valorisée au monde.
- Il incarne la valeur actionnariale absolue.

> Des années plus tard, ce même dirigeant avoue : « La valeur actionnariale est une très mauvaise idée. »

Si le converti se renie, qu’est-ce qui remplace le dogme ?

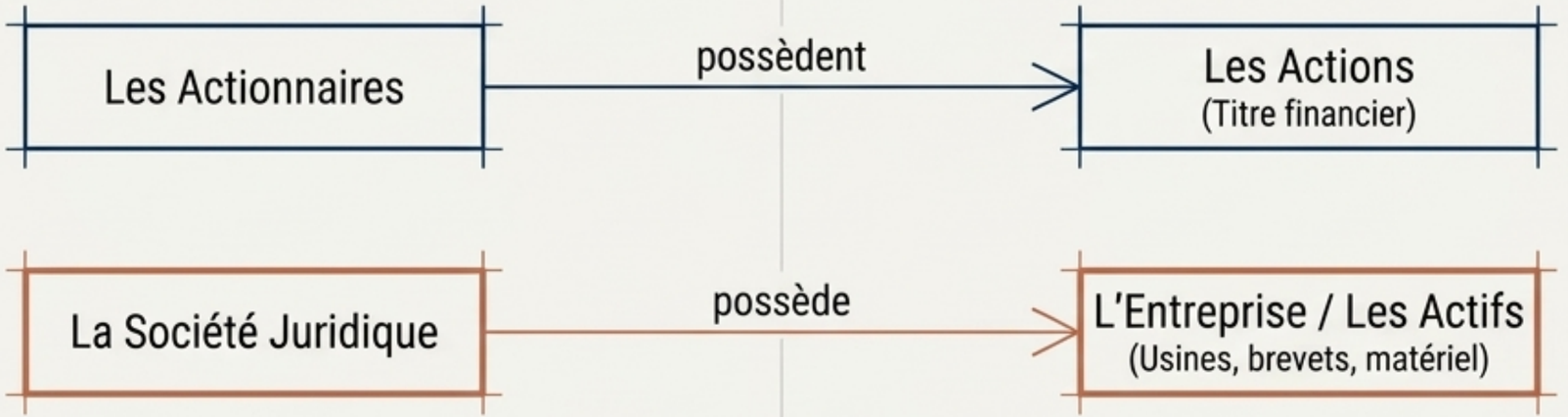
Gemini Notebook

L’illusion lusion juridique de la propriété

The Fallacy



The Legal Reality



Les actionnaires ne sont pas propriétaires de l'entreprise. La valeur actionnariale est une norme imposée, et non une obligation légale.

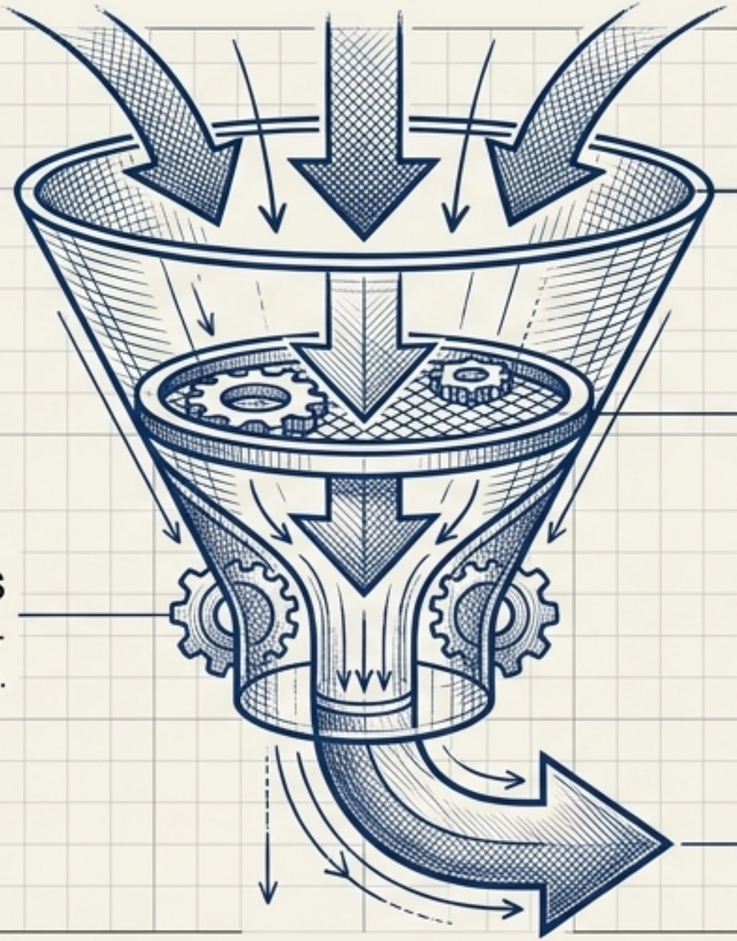
Gemini Notebook

Deux systèmes d’exploitation économiques

	Capitalisme Actionnarial	Parties Prenantes
Objectif Unique	Maximiser la valeur boursière.	Servir tous les contributeurs et affectés.
Instruments	Options, rachats d’actions, LBO, pression trimestrielle.	Emploi stable, codétermination, temps long, consensus.
Acteurs clés	Théorie de l’agence, fonds activistes, fonds passifs.	Salariés, clients, fournisseurs, communautés, environnement.
Mesure du Succès	Cours de bourse et dividendes.	Valeur partagée et pérennité institutionnelle.

Gemini Notebook

La mécanique de l'extraction de valeur



Pression Externe

Analystes financiers (attentes trimestrielles) + Fonds activistes (menace de restructuration).

Le Filtre Dirigeant

Payés en actions/options, ils gèrent le cours boursier à court terme.

Les Leviers Internes

Réduction drastique des coûts + Baisse relative des investissements.

La Sortie (Extraction)

Rachats d'actions massifs + Dividendes élevés.

La financiarisation transforme l'entreprise en un outil où la valeur est prélevée par le capital plutôt que créée par la croissance.

Gemini Notebook

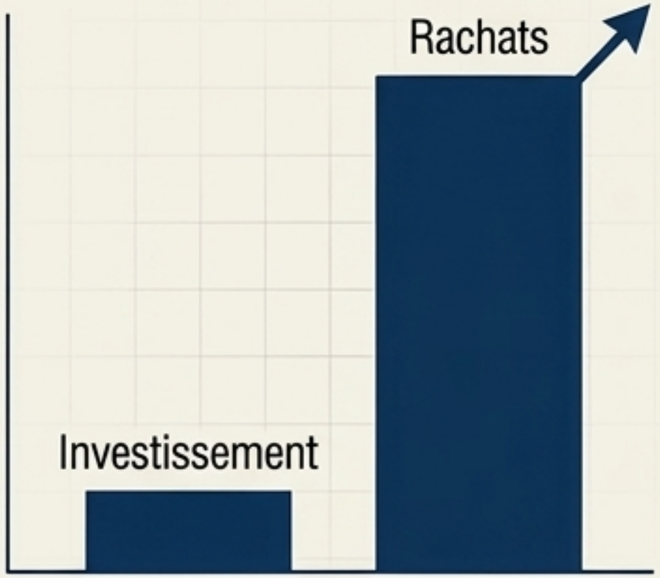
Les symptômes du modèle dominant

Le fossé des rémunérations



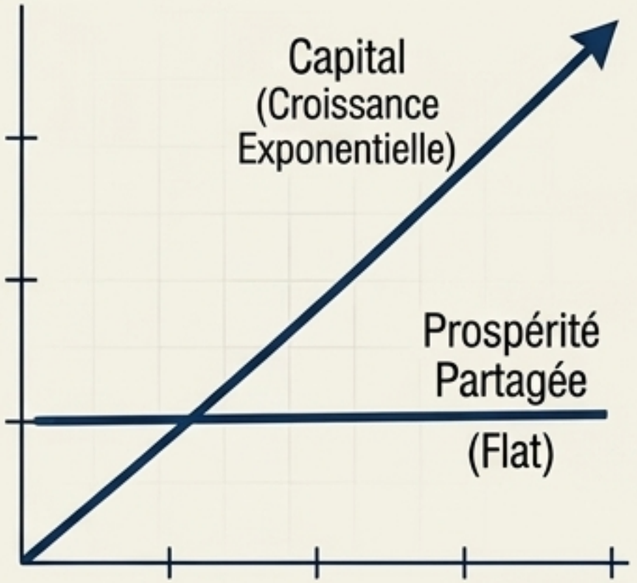
Les dirigeants reçoivent des centaines fois le salaire médian. L'écart a explosé en quelques décennies grâce aux options et actions de performance.

L'addiction aux rachats



Les rachats d'actions atteignent des niveaux records historiques, surpassant souvent l'investissement productif de l'entreprise.

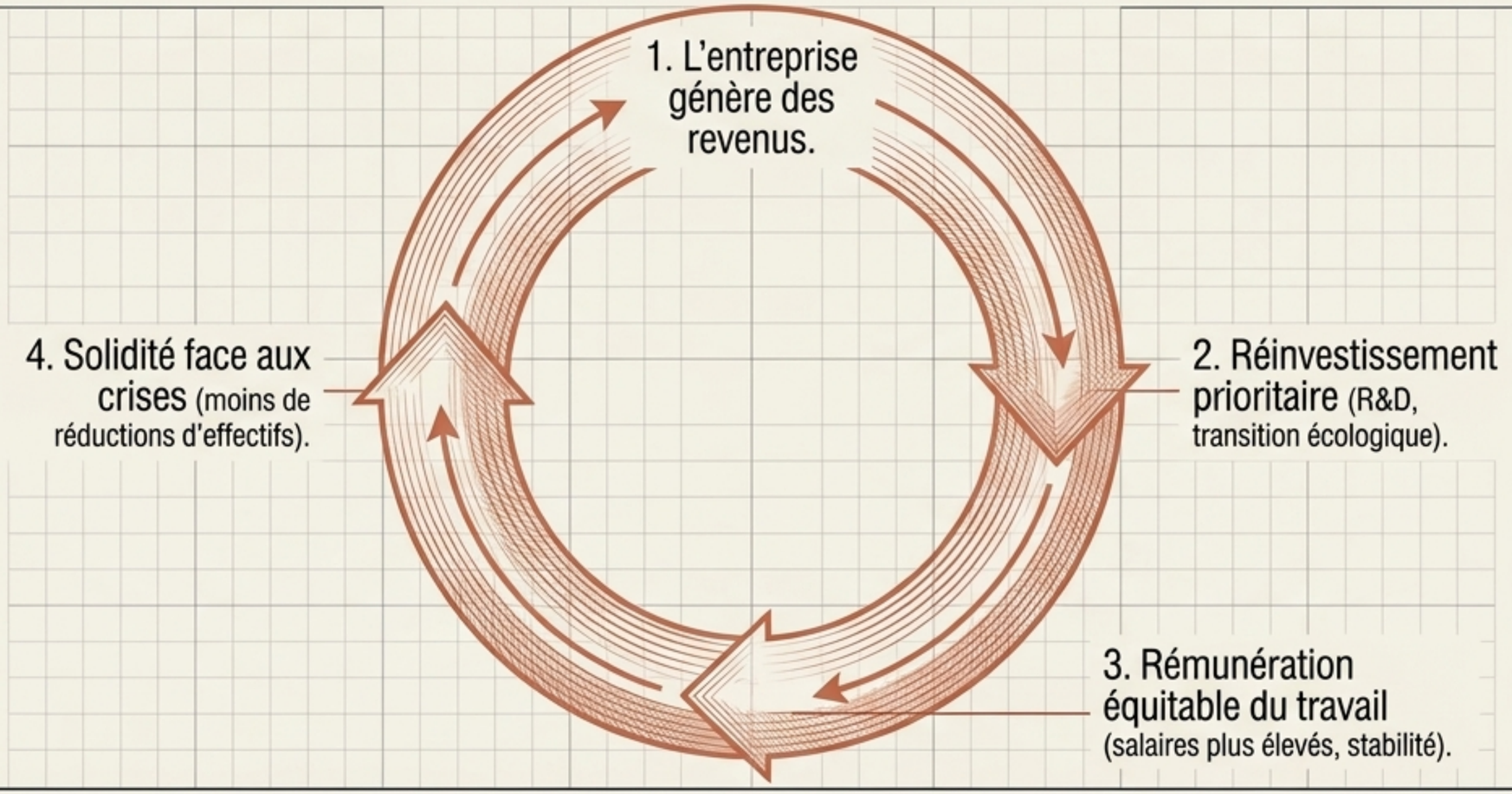
Le paradoxe de la prospérité



Marges élevées et concentration accrue, créant un capital qui rapporte plus que la croissance. Des profits sans véritable prospérité partagée.

Gemini Notebook

La mécanique de la création partagée



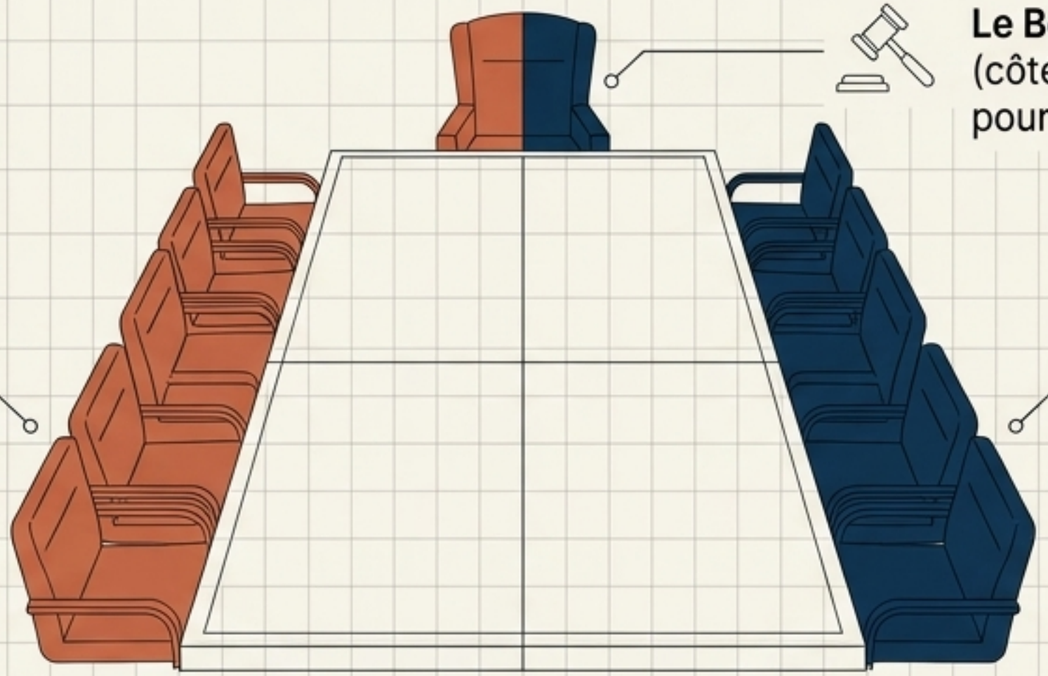
L'entreprise est vue comme une institution sociale.
Le profit n'est plus une fin en soi, mais le carburant nécessaire à la pérennité du système global.

Gemini Notebook

L'architecture de la codétermination

Le Bout de la Table : La voix du Président (côté actionnaires) possède le vote décisif pour trancher en cas de blocage.

Moitié Gauche (50%) :
Représentants des salariés.
Droits de codécision sur l'organisation du travail.

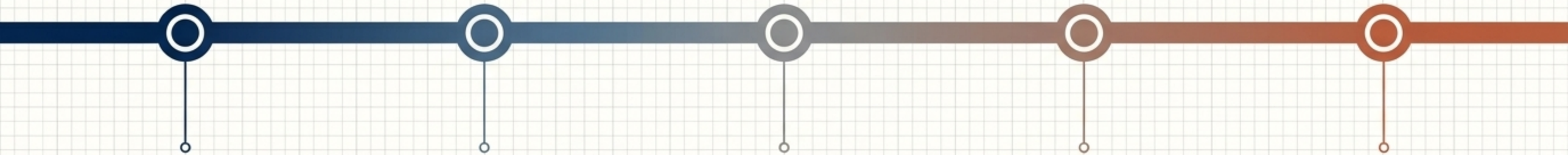


Moitié Droite (50%) :
Représentants des actionnaires.

Effets positifs	Critiques
Salaires plus élevés, investissement long terme, résilience aux crises.	Lenteur du consensus, risque de blocage, certaines affaires étouffées.

Gemini Notebook

Le spectre des alternatives de propriété



Entreprise Actionnariale Pure

Maximisation absolue (ex : rachats par endettement / LBO).

Entreprise à Mission

Objectif social inscrit dans les statuts juridiques (ex : grande entreprise laitière).

Fondations Actionnaires

Contrôle du capital pour réinvestir les profits (ex : grand laboratoire pharmaceutique).

Actionnariat Salarié

Les employés détiennent une part significative du capital.

Économie Sociale et Solidaire

Coopératives (réduction des écarts de salaires), mutuelles, associations.

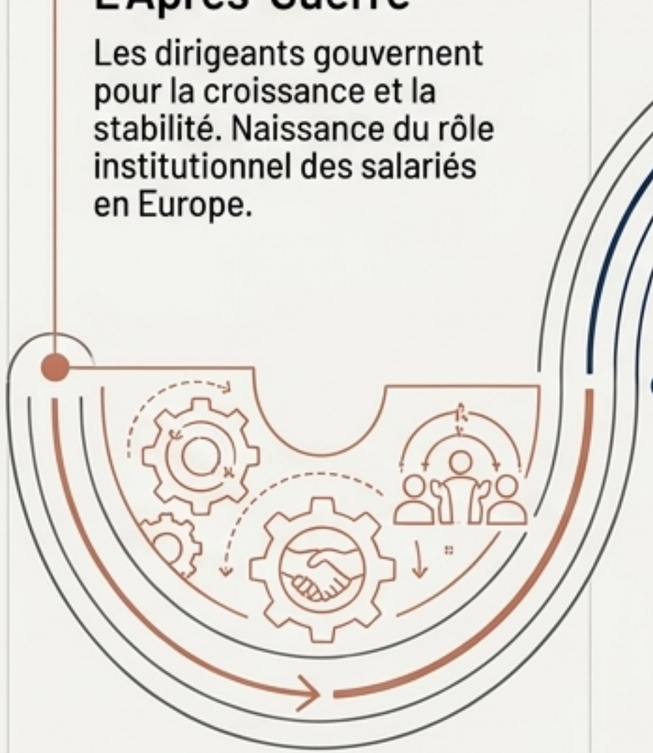
Aucune n'a encore remplacé le modèle dominant, mais chacune prouve qu'un autre régime de propriété est viable.

Gemini Notebook

La trajectoire historique du pouvoir

L'Après-Guerre

Les dirigeants gouvernent pour la croissance et la stabilité. Naissance du rôle institutionnel des salariés en Europe.



La Révolution des Années 80

Arrivée de la théorie actionnariale. Les rachats non sollicités et les LBO deviennent un spectacle. Légalisation des rachats d'actions.



Les Années 2000 (Le Choc)

Crises d'Internet et financière de 2008. Le modèle est ébranlé mais les rachats atteignent des records avec l'essor des fonds passifs.



Le Moment Actuel

Contestation. Manifeste des dirigeants américains, lois européennes sur l'entreprise à mission. Mais retour récent en force de la logique financière.



Gemini Notebook

Le tableau de bord des débats contemporains

La Financiarisation *A-t-elle affaibli l'industrie ?*	L'Exportabilité du modèle *La codétermination peut-elle s'exporter ?*	La Sincérité des Dirigeants *Le virage "social" américain était-il réel ?*
Thèse : Oui (délocalisations, sous-investissement, réductions d'effectifs).	**Thèse :** Nécessité d'une parité au conseil pour plus de justice.	**Réalité :** Les études montrent que les signataires n'ont changé ni statuts ni pratiques. pratiques. Une communication pour rassurer les régulateurs.
Antithèse : Elle a aussi financé la révolution technologique.	**Antithèse :** Crainte de fuite des sièges sociaux et de paralysie décisionnelle.	

Gemini Notebook

Le carrefour climatique

Le Retour de l'État

La loi, la contrainte réglementaire stricte et la planification publique.

Le Modèle Actionnarial

Solutions par le marché : prix du carbone et fonds d'investissement verts.



La Rupture

Sortir du capitalisme par la décroissance.

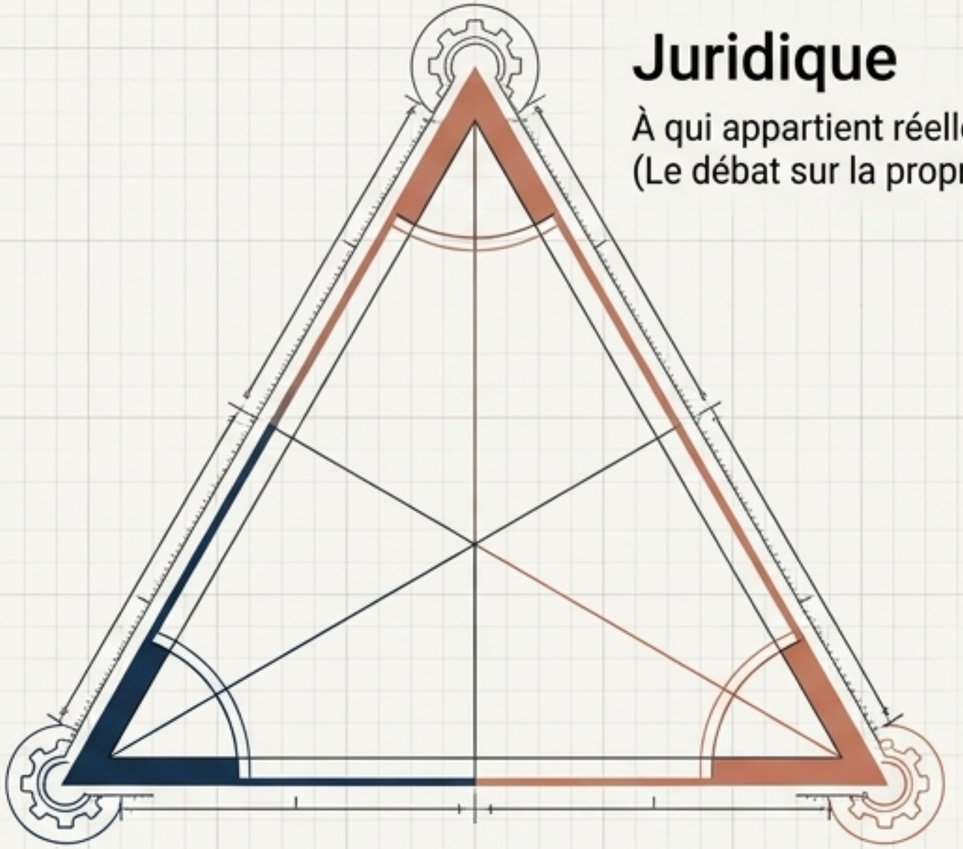
Les Parties Prenantes

L'entreprise responsable, adaptation interne et création de valeur partagée.

Les faits prouvent que, sans contrainte externe, le modèle dominant ne se transforme pas de lui-même.

Gemini Notebook

Une lutte à trois dimensions



Juridique

À qui appartient réellement l'entreprise ? (Le débat sur la propriété et les statuts).

Économique

Pour qui l'entreprise crée-t-elle de la valeur ? (Le débat sur l'investissement et les dividendes).

Politique

Qui contrôle les décisions ? (Le débat sur le pouvoir, la gouvernance et la démocratie interne).

La valeur actionnariale est une norme historique, non une loi naturelle. Le défi contemporain n'est plus seulement de critiquer ce modèle, mais de concevoir et d'imposer son architecture de remplacement.

Gemini Notebook